



**JCR  
Eurasia Rating,**

**Sardes Faktoring  
A.Ş. ile ‘Mevcut ve  
Planlanan Tahvil  
İhraçlarının’ periyodik  
gözden geçirme  
sürecinde**

**Uzun Vadeli Ulusal  
Notu’nu “BBB (Trk)”  
den “BBB+ (Trk)” ya  
yükseltmiş, not  
görünümü ise ‘Stabil’  
olarak belirlemiştir.**



## Basın Açıklaması İstanbul – 29 Mart 2018

**JCR Eurasia Rating, Sardes Faktoring A.Ş. ile ‘Mevcut ve Planlanan Tahvil İhraçlarının’** periyodik gözden geçirme sürecinde, yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu **‘BBB(Trk)’**den **‘BBB+(Trk)’**ya yükseltmiş, not görünümü ise **‘Stabil’** olarak belirlemiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notlarını **‘BBB-’** olarak teyit etmiştir.

Makroekonomik koşullardaki dalgalanmalardan ve istikrarsızlıktan etkilenme seviyesi yüksek olan faktoring sektöründe ekonomik konjonktürdeki değişiklikler ve BDDK’nın regülasyon çalışmaları yönetim politikaları üzerinde belirleyici olmaktadır. Diğer taraftan, yapılan reformlar doğrultusunda, etkin gözetim ve denetim açısından sektörün yasal altyapısı iyileştirilerek, bilgi sistemlerinin, risk ölçüm sistemlerinin ve iç kontrol süreçlerinin tesis edilmesinin zorunlu tutulması özellikle, sektörün kurumsal yapısının gelişimine, finansal raporlamaların kalitesinin, standardizasyonunun ve şeffaflığının artırılmasına ve rekabet eşitliğinin sağlanmasına yönelik pozitif yönde ivme kazandırmıştır. Faktoring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yurt dışı ve yurt içi ekonomik-politik ve jeopolitik gelişmelerin piyasalarda yarattığı volatilitenin ve teşvik edici politikalar ile desteklenen büyüme ortamının faktoring sektörü üzerindeki etkileri yakından izlenmesi gereken husus olarak ortaya çıkmaktadır.

**Sardes Faktoring**, 2011 yılında faaliyetlerine başlamış olup operasyonlarını İstanbul’da yer alan merkez ofisinde sürdürmektedir. Deneyimli yönetici kadrosu ile firmaların kredi gereksinimlerini karşılayan Şirketin piyasada bilinirliği artmaya devam etmektedir.

**Sardes Faktoring**, operasyonel maliyetlerin azaltılması, aktif kalitesinin geliştirilmesi, sorunlu alacaklara yönelik tahsilat girişimlerinin yoğunlaştırılması ve kredi portföyünün geliştirilmesini öne çıkartan politikalarıyla iç kaynak üretim performansını geçmişe nazaran çok daha yüksek oranda geliştirmiştir. Bununla birlikte, gerçekleştirmiş olduğu başarılı tahvil ihraçları ile fon çeşitliliği yaratarak likidite ihtiyacını rahatlatmaya devam etmektedir. Gelişim gösteren tatmin edici aktif kalitesi, sektör ortalamaları üzerindeki özkaynak seviyesi, maliyetlerin geçmiş dönemlere nazaran sınırlanması, masraf tabanlarının düşüklüğü, gerçekleştirmiş olduğu başarılı tahvil ihraçları ve NPL oranındaki düşüşe eşlik eden net dönem karındaki iyileşme, **Sardes Faktoring’in ‘BBB+ (Trk)’** olarak yukarı yönlü revize edilen Uzun Vadeli Ulusal Notunun ana dayanaklarını oluşturmaktadır. Risk ve likidite yönetim politikalarındaki rasyonalite, varlık ve yükümlülüklerinin istikrarlı dağılımı ve makro düzeydeki sektörel gelişmelerin paralelinde şirketin kısa ve uzun dönem notlarının görünümü **‘Stabil’** olarak belirlenmiştir. İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç rating’ini de temsil etmektedir. Ancak, ihraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır. İhraca ilişkin notlar gerek dolaşımdaki gerekse de ihraç edilecek borçlanma enstrümanlarına atanmış olup vadelerine kadar olan değerlendirmeleri içermektedir.

Bütçe hedeflerinin gerçekleştirilme performansı, sektörel gelişmelerin ve faiz oranlarındaki değişikliklerinin şirketin iç kaynak üretimi gücü ve varlık kalitesi üzerinde yaratacağı etkiler ve operasyonel maliyetlerin seyri not ve görünüm üzerindeki etkileri JCR Eurasia Rating’in izleyeceği öncelikli alanlar arasında yer almaktadır. İlave olarak, Şirket’in takipteki alacaklarına ilişkin olarak devam eden ve müspet sonuçların alınması halinde önemli bir tahsilat girdisi sağlayacak olan davalara yönelik gelişmeler yakından izlenmeye devam edecektir.

**Sardes Faktoring’in** hissedarlarının firmaya operasyonel ve finansal destek sağlama güç ve arzusunu belirten ‘Desteklenme Notu’, firmanın ortaklık yapısını elinde bulunduran **Emin Hakan Eminsoy , Kazım Cenk Tülümen ve Celalettin Çağlar**’ın ihtiyaç halinde **Sardes Faktoring’e**, finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak, uzun vadeli likidite veya özkaynak temin edebilecek arzuya ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip olduğu dikkate alındığında **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde **(3)** olarak teyit edilmiştir.

Şirketin ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, içsel kaynak yaratma potansiyeli, sermayeleşme düzeyi ve likidite profili dikkate alındığında, piyasadaki etkinliğini koruması ve makroekonomik seviyenin bu haliyle devam etmesi kaydıyla üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde, **Sardes Faktoring’in** Ortaklardan Bağımsızlık notu **(B)** olarak teyit edilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz grup başkanı **Sn. Zeki Metin ÇOKTAN** ve analist yardımcısı **Sn. Ersin KILIÇKAP** ile iletişim kurulabilir.

**JCR EURASIA RATING**  
Yönetim Kurulu

### NOTLAR

		Uzun Vade	Kısa Vade
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	YP Stabil	Stabil
		TP Stabil	Stabil
	İhraç Notu	-	-
Ulusal	Ulusal Not	BBB+ (Trk)	A-2 (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	BBB+ (Trk)	A-2 (Trk)
Desteklenme Notu		3	-
Ortaklardan Bağımsızlık Notu		B	-

Sektör: Faktoring

Rapor Tarihi: 29/03/2018

**Analistler**

**Grup Başkanı**

Zeki Metin Çoktan

+90 212 352 56 73

[zekic@jcrer.com.tr](mailto:zekic@jcrer.com.tr)

**Asistan Analist**

Ersin Kılıçkap

+90 212 352 56 73

[ersinkilickap@jcrer.com.tr](mailto:ersinkilickap@jcrer.com.tr)